



Ecoanalítica

acompañando las buenas decisiones

ENTORNO CAMBIARIO

Año 17
Marzo 2022

Prohibida su reproducción y/o distribución

CONTENIDO

Análisis del mercado cambiario venezolano	2
Proyecciones del tipo de cambio paralelo	7
Indicadores del Mercado Cambiario.....	8
Indicadores de disponibilidad de divisas	8
Indicadores Monetarios.....	10

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

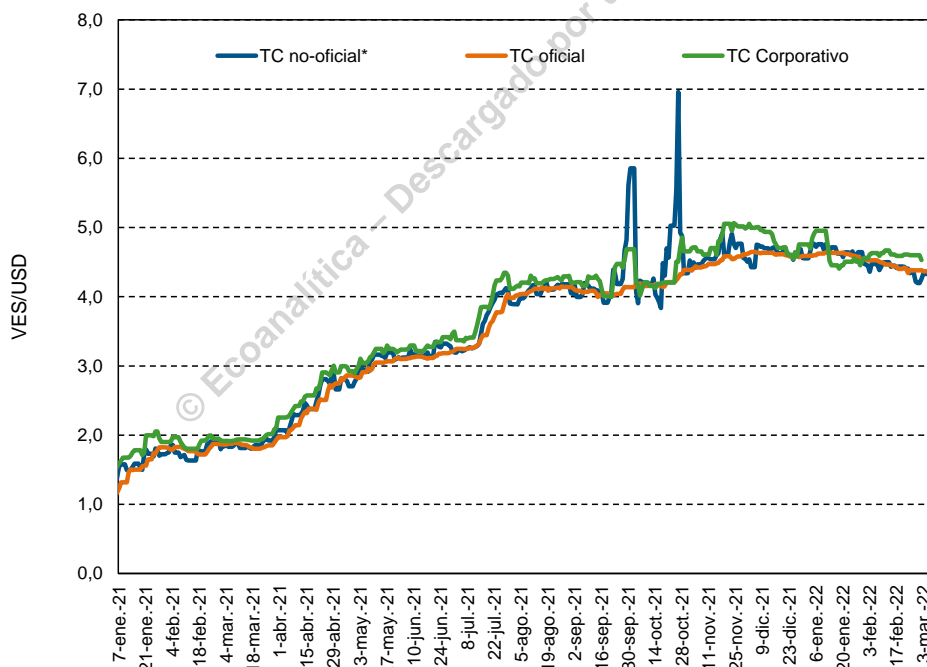
Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Análisis del mercado cambiario venezolano

Evolución del mercado paralelo

Al cierre de febrero del 2022 el tipo de cambio paralelo se ubicó en VES 4,20/USD, promediando VES 4,42/USD durante el mes, una disminución de 6,25% respecto al cierre del mes anterior y un aumento de 119,1% comparado al mismo periodo de 2021. Por su parte, el tipo de cambio corporativo¹ cerró en la misma fecha en VES 4,60/USD, con un promedio mensual de VES 4,61/USD, y una prima promedio de 4,36% sobre la tasa al menudeo.

Tipo de cambio diario



* Calculado con el tipo de cambio implícito Bitcoin (BTC).
Fuentes: BCV y Ecoanalítica.

¹ Tasa cambiaria a la que transan las firmas venezolanas, normalmente a un precio superior que la observada al menudeo.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Desde mediados de febrero se ha visto una caída de 5,05%² en el tipo de cambio al menudeo. Este ajuste pareciera deberse a la venta de divisas del BCV al sistema financiero y por la recaudación tributaria que se ha llevado a cabo entre febrero y marzo. En primer lugar, la venta de divisas ha disminuido el tipo de cambio oficial, y, en consecuencia, el precio no oficial. Tal tendencia se ha exacerbado en la medida que las empresas han tenido que demandar bolívares (a cambio de dólares) para cumplir sus responsabilidades fiscales.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

² Variación observada entre el 13 de febrero y el 11 de marzo 2022.

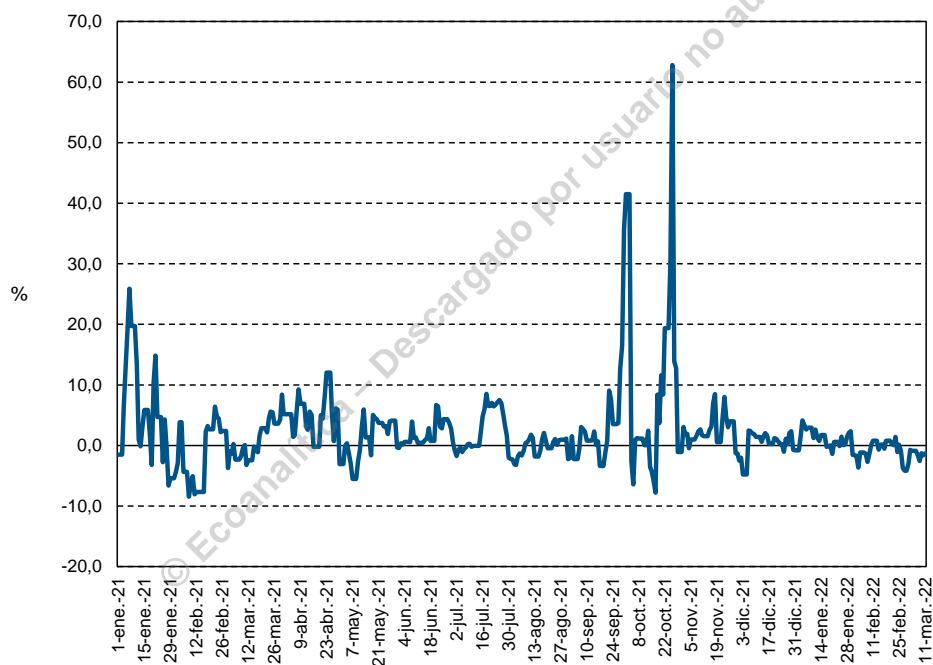
Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

3

El tipo de cambio oficial e intervenciones del BCV

El tipo de cambio oficial cerró el mes anterior en VES 4,38/USD, con un promedio durante febrero de VES 4,45/USD. De esta manera, el precio pactado en el mercado paralelo mantuvo un descuento de 0,71% respecto al marcador oficial en febrero de 2022, 1,87 puntos porcentuales (pp.) inferior al margen observado en enero de 2022.

Prima del tipo de cambio paralelo y oficial



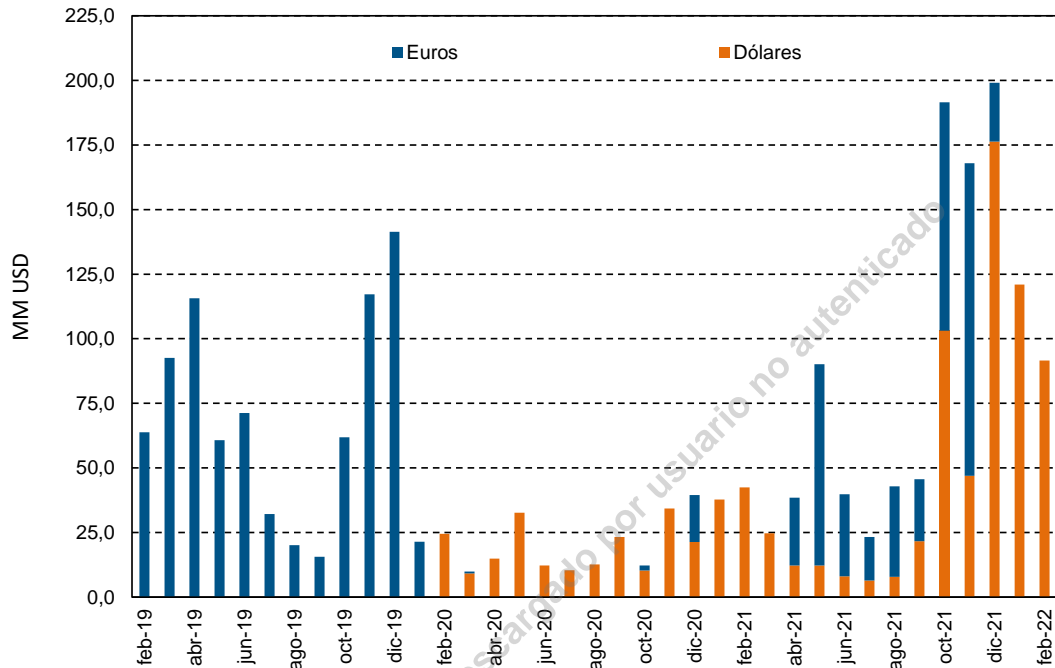
Fuentes: BCV y Ecoanalítica.

La estrecha relación entre ambos marcadores se debe, principalmente, a las ventas de divisas del BCV al sistema financiero. En febrero, el BCV intervino el mercado cambiario con USD 91,6 millones, 115,5% superior a las ventas del mismo mes de 2021, y solo 24,3% inferior a los montos de enero. Sin embargo, la brecha entre la tasa oficial y el paralelo se ha expandido levemente durante marzo 2022, promediando una diferencia de -1,7%.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

4

Venta de divisas en efectivo al sistema financiero



*Euros convertidos a dólares usando el tipo de cambio USD/EUR promedio del mes.
Fuentes: Ecoanalítica.

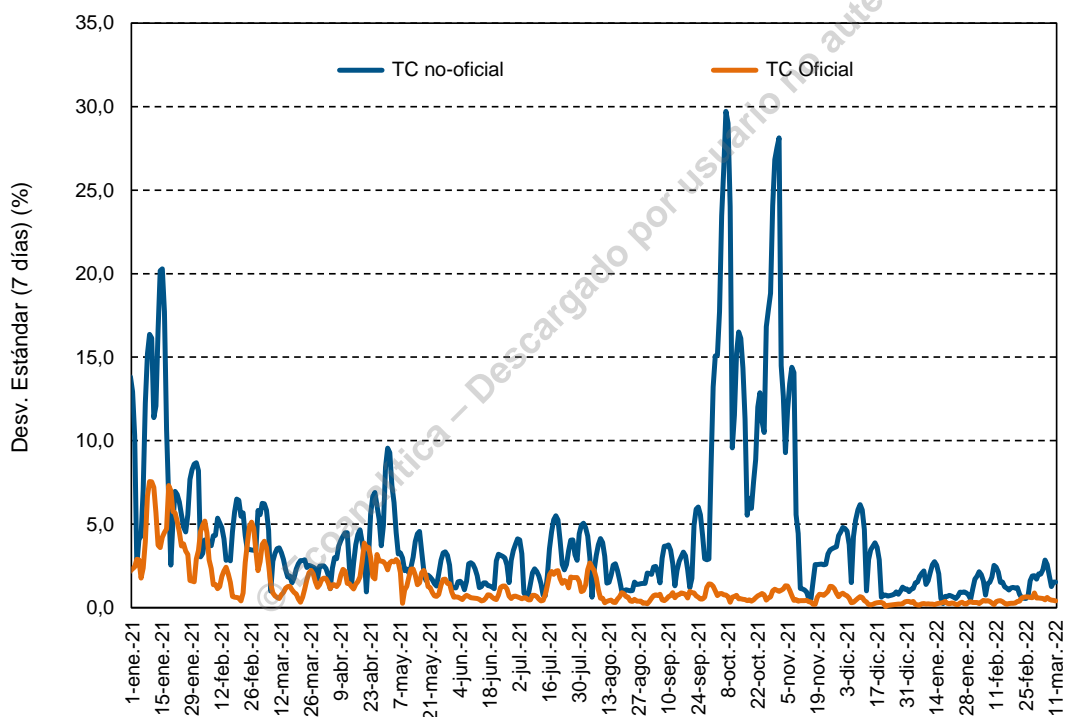
© Ecoanalítica. Despliegue por usuario no autenticado

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción. 5

Volatilidad del mercado cambiario

La volatilidad³ del tipo de cambio paralelo se incrementó levemente en febrero, con una subida de 0,17 pp. respecto al registro previo. Por su parte, la volatilidad de la tasa oficial de febrero se mantuvo inferior a la del paralelo, ubicándose 1,0 pp. por debajo de esta.

Volatilidad diaria de la variación del tipo de cambio



Fuentes: LocalBitcoins y Ecoanalítica

³ Desviación estándar de la variación intersemanal de los marcadores cambiarios.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Proyecciones del tipo de cambio paralelo

Fundamentos de las actualizaciones:

Dadas las dificultades técnicas para hacer proyecciones de tipo de cambio nominal en un entorno hiperinflacionario, señaladas en informes anteriores, en **Ecoanalítica** nos encontramos realizando ajustes a nuestro modelo predictivo. Los resultados mostrados en la presente edición obedecen a dicho proceso de ajuste. Por ello, presentan cambios relativamente significativos respecto a la edición anterior.

Proyecciones

Proyecciones del Tipo de Cambio Paralelo							
Fecha	Valor efectivo *	Rango					
		Bajo		Moderado		Alto	
2022M01	4,48	2,67	3,87	4,99	5,07	5,56	6,05
2022M02	4,39	3,02	4,38	4,77	5,02	5,09	5,26
2022M03		2,76	4,00	4,29	4,58	5,36	6,13
2022M04		2,51	3,64	4,59	5,14	6,16	7,18
2022M05		2,25	3,25	4,61	5,57	7,25	8,93
2022M06		2,00	2,90	4,54	5,79	7,74	9,69
2022M07		1,77	2,57	4,60	6,22	8,21	10,20
2022M08		1,86	2,69	4,76	6,44	8,58	10,73
2022M09		1,73	2,50	4,85	6,81	9,05	11,29
2022M10		1,59	2,30	5,08	7,86	9,74	11,62
2022M11		1,81	2,62	5,67	8,62	10,43	12,23
2022M12		1,90	2,76	5,72	9,98	11,37	12,76

Fuentes: BCV, Ecoanalítica y Cálculos propios

*Cifras reconvertidas. Al cierre de cada mes, a menos que se indique lo contrario.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción. 7

Indicadores del Mercado Cambiario

Indicadores de tipo de cambio

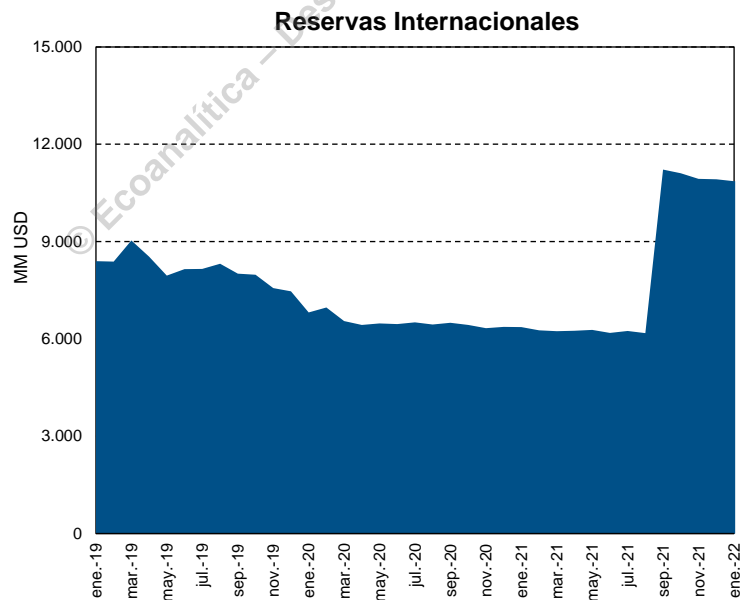
Indicadores de tipo de cambio (VES/USD)			
	feb.-22	Var. % (m/m)	Var. % (a/a)
M2/RRII*	0,5	17,4	261
Tipo de cambio nominal de paridad**	16,4	2,2	383
Mesas de cambio***	4,4	-3,6	134
TCP (Consumidores)	4,5	-3,1	147

Fuentes: BCV, otros Bancos Centrales y Ecoanalítica

* Cierre de mes. ** Promedio mensual (Ecoanalítica). *** Última subasta hecha

Indicadores de disponibilidad de divisas

Reservas Internacionales



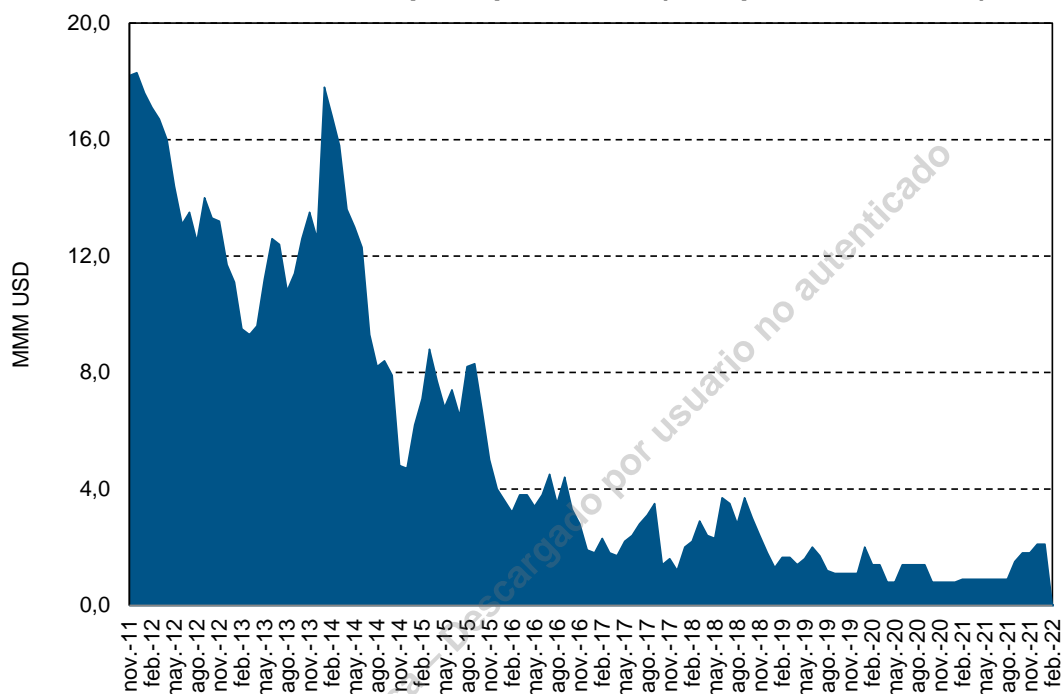
Fuentes: BCV y Ecoanalítica.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

8

Fondos Extrapresupuestarios

Recursos Extrapresupuestarios (sólo parte en dólares)



Fuente: Ecoanalítica.

Deuda parcial no financiera

Deuda (parcial) no financiera en divisas - Sector Privado (MM USD)

	2020	1T2021	2T2021	3T2021	2021	Var. % (a/a)	Var. % (t/t)
Cadivi - Importaciones no liquidadas	5.081	5.080	4.976	4.970	4.970	-2,2	0,0
Cadivi -Dividendos aprobados y no liquidados	197	197	189	189	189	-4,1	0,0
Cadivi -Renta y servicios*	1.036	1.035	1.030	1.027	1.027	-0,9	0,0
Empresas mixtas - Socias Pdvsa	9.006	9.714	9.841	9.936	11.024	22,4	11,0
Total	15.320	16.026	16.036	16.122	17.210	12,3	6,7

Fuente: Ecoanalítica

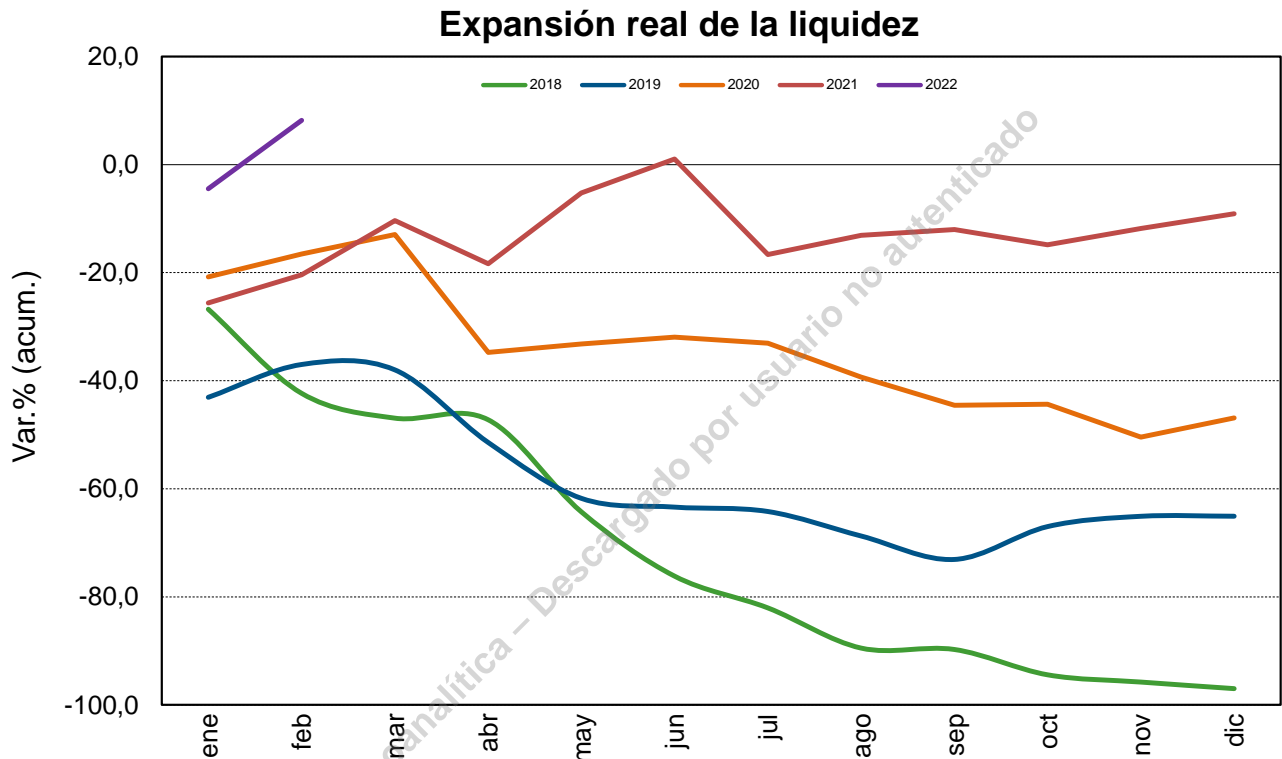
*Incluye deuda con aerolíneas.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

9

Indicadores Monetarios

Liquidez monetaria (M2)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

10

EQUIPO ECOANALÍTICA

Alejandro Grisanti / Director

agrisanti@ecoanalitica.net / @agrisanti

Asdrúbal Oliveros / Director

asdrubalo@ecoanalitica.net / @aroliveros

Pedro Palma / Director

pedrop@ecoanalitica.net / @palmapedroa

Cristina Rodríguez / Director

cristinar@ecoanalitica.net

Luis Arturo Bárcenas / Economista Jefe

luisb@ecoanalitica.net / @barcenasluis

Giorgio Cunto Morales / Economista Senior

giorgioc@ecoanalitica.net / @giorgiocunto

Jesús Palacios Chacín / Economista Senior

jesusp@ecoanalitica.net / @jpalaciosch

Corina Fung / Economista

corinaf@ecoanalitica.net / @corinafung7

Jhoan F. Castellano / Economista

jhoanc@ecoanalitica.net / @castellanojhoan

Diego Santana Fombona / Economista

diegos@ecoanalitica.net / @diegosantanaf

Carlos Penfold / Economista

carlosp@ecoanalitica.net / @charliepapax98

ASISTENTES DE INVESTIGACIÓN:

Diego Almau

Mariana Fernández

José Antonio Medina

Pablo De Sousa

María Carolina Cortez

CONTÁCTENOS

Venezuela: (+58-212) 266 9080/ Fax: (+58-212) 266 5119

Estados Unidos: (+1 212)-994 1850

ventas@ecoanalitica.net

www.ecoanalitica.com

@ecoanalitica